CASH
Domingo 4 de julio de 1999
Año 10 - N° 481
Suplemento económico de Página/12

La herencia

Eduardo Duhalde y Fernando de la Rúa tenían motivos para quejarse. Después de vender todas las empresas del Estado, Carlos Menem le dejará al próximo gobierno una deuda externa que es más del doble de la que recibió

una deuda de
136.760
millones de dólares

Fotomontaje Alejandro Elías

Suma cerO

Textual

*"A mí me exaspera ver que el alumno está con su cuaderno y la lapicera, en vez de una **notebook**"*, le confesó a **BAE** Silvia Anselmo, profesora de Microeconomía en la UADE (Universidad Argentina de la Empresa), una enamorada del progreso. Los estudiantes que no quieran irritarla harían bien en ir juntando los 2000 pesos necesarios para equiparse como Dios manda.

EL dato

Más de cuatro mil millones de dólares se invirtieron en publicidad durante 1998. Según la Cámara Argentina de Anunciantes (CAA), la televisión se alzó con 2048 millones de pesos en la Capital Federal y otros 230 millones en las provincias. Por su parte, los diarios capturaron en total 826 millones. Las revistas cosecharon 343 millones en todo el país. Y las radios AM y FM del área metropolitana se repartieron 348 millones de pesos.

La encuesta

"Los dos trabajamos y aportamos dinero, por eso los dos nos ponemos de acuerdo sobre nuestras inversiones." La frase evidencia una de las conclusiones a las que llegó un trabajo de la encuestadora Eduardo D'Alessio/Louis Harris, que marca la creciente participación de la mujer en el sistema financiero. El relevamiento precisa, además, que las inversiones en el hogar también son compartidas en un 46 por ciento, al margen del 18 por ciento de casos en los cuales deciden solamente las mujeres. El plan sueldo y la tarjetas de crédito serían las dos grandes vías del afianzamiento femenino en los bancos.

El chiste

–¿Por qué se asegura que Cristóbal Colón fue el primer economista?
–Porque cuando dejó el Puerto de Palos, ignoraba a dónde iba. Cuando llegó a América, ignoraba dónde estaba. Y, además, todo lo hizo con apoyo financiero del gobierno.

El acertijo

Un señor dice ante un cuadro: "No tengo hermanas ni hermanos. El padre del retratado es el hijo de mi padre". ¿Qué parentesco tiene con la persona retratada?

Solución: El retratado es su hijo.

Libros

La desregulación de los mercados, paradigmas e inequidades de las políticas del neoliberalismo.

Daniel Azpiazu, Graciela Gutman y Adolfo Vispo. *Grupo Editorial Norma/Flacso.*

La obra estudia el impacto en el funcionamiento de los mercados de la evolución de los precios, el comportamiento de los agentes económicos, la reasignación de recursos y la competitividad en tres industrias claves: la láctea, la farmacéutica y la automotriz. Entre sus conclusiones generales se destaca que el programa de desregulaciones implica una re-regulación de ciertos mercados que conlleva la recreación de nuevas situaciones de privilegio en favor de determinados sectores y actores de la economía.

Empresas

EDEN y EDES, las empresas que manejan la distribución eléctrica en el interior de la provincia de Buenos Aires, renovaron por un año préstamos por 271 millones de dólares que fueron otorgados por un grupo de bancos encabezado por ING Barings. Ambas compañías están controladas actualmente por la estadounidense AES Americas South. AES detenta la mayoría accionaria de Central Térmica San Nicolás, Hidroeléctrica Juramento e Hidrotérmica San Juan. Su más reciente compra fue el 57 por ciento de Edelap, la distribuidora eléctrica de La Plata y sus alrededores.

LA POSTA

Dos enviados del Banco Mundial viajaban por una ruta del interior argentino en una noche de espesa niebla, intentando descubrir qué había hecho el país con un crédito para desarrollo social. Temían haber extraviado el camino, cuando vieron un poste y, en su alto, un difuso cartel. El más atlético de los emisarios de James Wolfenshon detuvo la marcha, se apeó del coche y se trepó ágilmente al poste para descubrir la indicación vial. Cuando llegó arriba leyó: "Pintura fresca".

La frase



Carlos Rodríguez, ex viceministro de Economía y actual rector de la Universidad del CEMA, le explicó a **El Cronista**, refiriéndose a la Argentina: *"Muchos otros países subdesarrollados y colonias tienen precios estables"*. No aclaró si la Argentina encaja en una de esas categorías o en ambas.

Ranking

YPF continuó ubicada en 1998, pese a la caída del precio internacional del crudo, como la número uno en ventas con una facturación de 5500 millones de pesos. En tanto, de acuerdo con el último ranking de la revista *Mercado*, el grupo Techint –incluyendo las ventas de la mexicana Tamsa y la italiana Dalmine– estuvo cerca del tope tras lograr ventas por 5272 millones.

Las top ten

(ventas, en millones de pesos, 1998)

1.YPF	5500,0
2.Techint	3725,4
3.Telefónica	3434,6
4.The Exxel Group	3198,0
5.Telecom	3173,0
6.Shell	1933,7
7.Carrefour	1870,1
8.Cargill	1861,3
9.Grupo Clarín	1769,0
10.Ford	1765,0

Fuente: Mercado.

El Lewinsky de la semana

Esta vez el premio tiene un destinatario colectivo: la Comisión Bicameral de Seguimiento de las Privatizaciones. El organismo del Congreso aprobó un dictamen favoreciendo a Ferroexpreso Pampeano, la empresa de cargas que lidera Techint asociado con el grupo Soldati. Ocurre que la decisión de la Bicameral aprueba la renegociación del contrato de concesión, que implica un amplio perdón a las obligaciones incumplidas. Según la Auditoría General de la Nación, la compañía no realizó el 65 por ciento de las inversiones prometidas y acumuló en concepto de cánones impagos una deuda de más de 10 millones de pesos. Además, el nuevo contrato (en suspenso) mantiene el precio del peaje para los trenes provinciales de pasajeros casi 5 veces más altos que los valores internacionales. Las Cámaras de Diputados y Senadores, en pie de guerra, preven anular el llamativo dictamen.

Producción Pablo Ferreira

Por Roberto Navarro

Cuando el presidente Carlos Menem deje el poder en diciembre dejará como herencia una deuda pública de 136.760 millones de dólares, más del doble que la que recibió de Raúl Alfonsín en 1989. Las declaraciones de los candidatos presidenciales, Fernando de la Rúa y Eduardo Duhalde, en cuanto a conseguir una "condonación" o "tratamiento político" que alivie semejante carga, volvieron a poner sobre el tapete la restricción más importante con que se encontrará el próximo gobierno. Quien gane en la elección de octubre tendrá que afrontar, en los cuatro años siguientes, compromisos por capital e intereses de 86.545 millones de dólares.

La decisión del G8, el grupo de las naciones más ricas del mundo, de condonar el 35 por ciento de la deuda externa de 36 países pobres instaló nuevamente el tema en la agenda política. Luego fue el Consejo de la Internacional Socialista que en el documento final de su reciente reunión en Buenos Aires instó a rever el tratamiento de la deuda de los países subdesarrollados. El mismo día, el candidato justicialista pronunció la frase de campaña que ya había utilizado Menem en 1989 (ver recuadro): "Estoy a favor de la condonación", disparó. Para no quedarse atrás, De la Rúa propuso "un tratamiento político" de la deuda. En los días posteriores intentaron calmar a los mercados explicando que no habían dicho lo que habían dicho.

Cash realizó un informe sobre la herencia que Menem le dejará al futuro presidente. Los que usen lentes para leer, pueden sacárselos, los números son gigantes:

136.760 millones de dólares será la deuda pública al finalizar el mandato del presidente Carlos Menem, 145 por ciento más que cuando asumió. La cifra podría aumentar considerablemente si se consolidan las deudas que se mantienen con los familiares de desaparecidos, las que surgen de malas liquidaciones jubilatorias y los juicios que afronta el Estado. Sólo los contratistas de Yacyretá reclaman 1500 millones.

37,7% es la relación entre la deuda pública y el Producto Bruto Interno (PBI). Más importante que el valor absoluto de la deuda es la relación con los principales indicadores macroeconómicos. El reciente recálculo del PBI realizado por Economía comenzó a preocupar a los economistas, que ven que la relación deuda/PBI está casi al mismo nivel que la que tenía Brasil cuando padeció la crisis financiera que terminó con la devaluación del real.

89.244 millones de dólares fue la disminución del patrimonio del sector público desde 1991. Cifra que surge de sumar el incremento de la deuda, más lo

Orlando Ferreres, economista de Duhalde

"No podemos pedir una condonación de la deuda"

Orlando Ferreres fue viceministro de Economía en el inicio del gobierno del presidente Menem y desde hace tres años es el economista más cercano al candidato a vicepresidente por el justicialismo, Ramón Ortega. El ex ejecutivo de Bunge & Borg que, junto con Remes Lenicov, el economista de Duhalde, está a cargo de delinear las propuestas económicas de la fórmula justicialista, aseguró a **Cash** que "el problema de la deuda se superará en un año".

–La deuda pública desde que asumió Menem se duplicó.

–El proceso de privatizaciones que vivió el país debería haberse traducido en una reducción de la deuda. El problema es que en los últimos años nos estuvimos endeudando para cubrir gastos corrientes. Sería más aceptable si el endeudamiento se hubiese traducido en un aumento de los activos, pero fue al revés. De todas maneras, hay que aclarar que el mayor crecimiento de la deuda externa se dio en el sector privado. Y fue un endeudamiento lógico, porque la única manera de crecer en un país que no tiene un mercado de capitales propio es endeudarse en el exterior.

–¿Qué piensa de las declaraciones de Eduardo Duhalde en cuanto a conseguir una condonación de la deuda?

–Duhalde se refería a la deuda de los países más pobres a los que se les perdona la deuda porque, en realidad, no tienen ninguna posibilidad de pagarla. Sus palabras fueron sacadas de contexto. Argentina nunca podría reclamar un tratamiento igual cuando, por su ingreso per cápita, ya está en condiciones de gestionar su ingreso a la Organización de Países Desarrollados.



–¿Cuál es el camino entonces para reducir el peso de la deuda?

–Ya estamos en la senda adecuada para reducir la deuda. En cuanto Argentina logre ser calificada como *Investment Grade* bajará fuertemente la carga de los intereses. Esa calificación es la que se exige a la mayoría de los inversores institucionales del mundo para invertir en un país. Con una mayor oferta de crédito las tasas pueden caer hasta cinco puntos, lo que significaría un ahorro de más de cinco mil millones anuales. Confío en que en un año podemos conseguir el cambio en la calificación. Además, habrá que reducir el gasto público.

–¿Qué gastos hay que reducir?

–Lo que se debe hacer es un estudio microeconómico. Buscar en cada sector del Estado los gastos innecesarios. Hay muchas duplicaciones en las erogaciones. Por ejemplo, el tema de las exportaciones: una parte se administra en el Ministerio de Relaciones Exteriores; otra, en el de Economía; otra, en el Banco de Comercio Exterior. En cada una se gastan fondos en el mismo trabajo. Así sucede en varias áreas del Gobierno.

percibido en concepto de privatizaciones, ya sea en dólares o títulos a valor nominal. La pérdida de la propiedad de prácticamente la totalidad de las empresas del Estado por parte de todos los argentinos sirvió apenas para que la deuda no sea todavía más elevada.

86.545 millones de dólares tendrá que desembolsar el próximo gobierno para afrontar los compromisos de deuda e intereses que vencen entre el 2000 y el 2003. Monto más que optimista, porque está calculado sobre la base de un déficit fiscal cero y a las mismas tasas de interés que el Estado está pagando en la actualidad. La realidad es que el Estado, al no poder hacer frente a sus compromisos, está canjeando deuda vieja, pactada al 4 por ciento, por nuevas emisiones de bonos al 11 ó 12 por ciento. Y que la suba de tasas que acaba de instrumentar la Reserva Federal significará un nuevo aumento en los intereses que paga el país, ya que el 48,2 por ciento de la deuda está tomada a tasa variable.

25,4% es la relación entre los intereses que devenga la deuda pública y las exportaciones. Este indicador es particularmente relevante porque la mayor parte de la deuda está expresada en divisas. Sólo el 7,8 por ciento de la deuda es en pesos. Si el país lograra hacer crecer sus ventas alexterior por sobre los intereses tendría una mayor capacidad de pago. La caída de los precios de las commodities, registrado en el último año, hace más pesada la carga.

11,9% es el porcentaje del presupuesto nacional que se utiliza para pagar los intereses de la deuda, más del doble que el que se destinaba hasta hace cinco años. Como los intereses crecen aceleradamente y la recaudación tributaria disminuye a causa de la recesión, el peso de los intereses cada vez es mayor, condicionando la distribución del gasto de los próximos años.

8.207 millones de dólares son los fondos destinados al pago de los intereses de la deuda en 1999. Esta cifra es igual a la suma de los gastos destinados a educación, más salud, más el pago anual de un millón trescientas mil jubilaciones mínimas.

70% es la proporción de la deuda que está expresada en bonos del Estado. Hasta 1992 la tres cuartas partes de la deuda argentina tenía como acreedores a bancos del exterior y a organismos internacionales (FMI, BID y otros). Luego del plan Brady, la deuda quedó en manos de cientos de miles de inversores que compraron títulos públicos. Esto dificulta la negociación y mucho más las aspiraciones de una condonación.



140.561 millones de dólares es la deuda externa total, pública más privada, al 31 de marzo pasado. Más del doble que los 60 mil millones que se adeudaban a principios de la década. El mayor crecimiento estuvo en el sector privado, que ya participa en el 40 por ciento de la deuda con 56.894 millones. El hecho cobra relevancia si se recuerda que la deuda pública nace de la estatización de la deuda privada ejecutada por Domingo Cavallo a principios de los ochenta. ¿Quién cargará con el pasivo del sector privado esta vez?

46,7% es la relación entre la deuda externa pública y privada y el Producto Bruto Interno. Si bien hay países desarrollados que tienen deudas aún superiores a su Producto, para Argentina es particularmente peligroso porque no cuenta con un mercado de capitales en el cual financiarse. Las recientes crisis financieras internacionales están dificultando la renegociación de los pasivos, principalmente a las empresas privadas, algunas de las cuales ya han dejado de cumplir con el pago de Obligaciones Negociables.

3.790 dólares es la deuda externa per cápita. Cada bebé argentino que llega al mundo viene con una pesada mochila a cargar. El déficit fiscal, que hasta la década pasada se financiaba con emisión monetaria, la que se consideraba un impuesto al pobre porque generaba inflación, hoy se financia con deuda, indeseable herencia para las próximas generaciones.

Fuentes: Ministerio de Economía, Ecolatina, M&S Consultores y el Instituto de Investigación de la Central de los Trabajadores Argentinos.

En campaña

En febrero de 1989, tres meses antes de las elecciones presidenciales en las que venció a Eduardo Angeloz, Carlos Menem firmó un acuerdo histórico. En la sede de la CGT puso su rúbrica a un documento en el que se comprometía con los trabajadores a no pagar la deuda con el hambre del pueblo y a declarar una moratoria unilateral de la deuda. Al lado de su firma estaba la de Saúl Ubaldini. Con los años cambió su manera de ver las cosas y hoy considera "ignorantes" a los políticos que se atreven a hablar de la posibilidad de analizar alguna salida que no sea cumplir con los compromisos externos. Eduardo Duhalde, político de los noventa, conocedor del poder de los mercados, pero político al fin, *aggiornó* la propuesta de Menem y habló de una condonación. De la Rúa, más medido, se animó hasta proponer un "tratamiento político" de la deuda. Cada uno a su manera intentó imitar la estrategia de Menem. Todo sea por ganar las elecciones. Después se verá.

DEUDA herencia

◆ El próximo presidente recibirá como legado de Carlos Menem una deuda pública de 136.760 millones de dólares.

◆ Ese monto es más del doble que la herencia dejada por Raúl Alfonsín, en 1989.

◆ La deuda se coló nuevamente en la agenda política a partir de las declaraciones de los principales candidatos a ocupar la Casa Rosada a partir del 10 de diciembre.

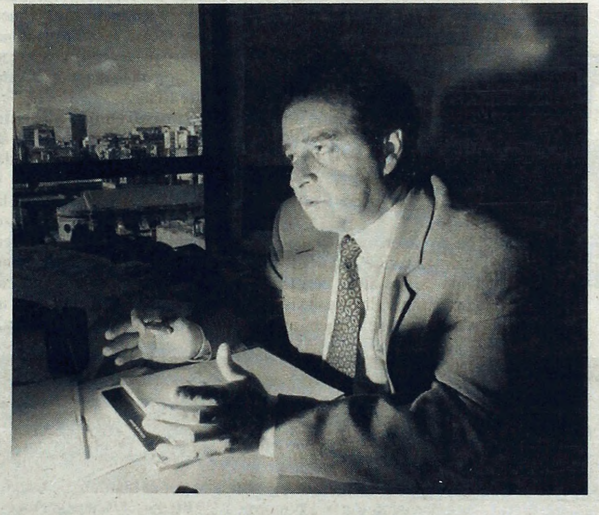
◆ Eduardo Duhalde dijo que "estoy a favor de una condonación" y Fernando de la Rúa afirmó que "hay que hacer un tratamiento político".

◆ Quien gane las elecciones tendrá que afrontar, como mínimo, compromisos por capital e intereses de 86.545 millones en sus cuatro años de mandato.

José Luis Machinea, referente económico de la Alianza

"Nos debilitan la capacidad de pago"

El principal candidato al Ministerio de Economía en el caso de un triunfo de la Alianza en octubre próximo está de acuerdo con Fernando de la Rúa en que la solución del pago de la deuda va a requerir de algún tipo de acuerdo político con las naciones desarrolladas. En una entrevista con **Cash**, aseguró que "si Estados Unidos y Europa no disminuyen los subsidios agrícolas, a Latinoamérica le va a ser muy difícil pagar su deuda".



–¿Está de acuerdo con De la Rúa en que se le debe dar un tratamiento político al tema de la deuda?

–El dijo claramente que hay que honrar la deuda externa. Pero a la vez remarcó que hay un problema de iniquidad: por un lado el país debe pagar sus deudas y, por el otro, las naciones en las que residen los acreedores de la Argentina aplican políticas proteccionistas que debilitan la capacidad de crecimiento de la economía y, por ende, la posibilidad de repago.

–¿Usted percibe que hay posibilidad de que la Argentina sea escuchada en ese reclamo?

–La Unión Europea habló de comenzar a negociar en el 2001. Pero hay un creciente reclamo de los países en desarrollo, como consecuencia de la caída de los precios agrícolas internacionales, a los que se suman otros países, como Australia y Nueva Zelanda. Si no modifican su actitud, no sólo les va a costar cobrar, sino que, además, tendrán problemas para colocar sus productos, porque impedirán el desarrollo de los países perjudicados. Por último, deberán tener en cuenta las tensiones políticas que se pueden generar si no se destraba esta situación.

–¿Qué gastos recortará la Alianza, si llega al Gobierno, para equilibrar las cuentas públicas?

–La reducción del déficit debe venir de la mano de la recuperación económica, no de la baja del gasto. Lo que sí hay que hacer es una reasignación de recursos. Se va a ahorrar muchísimo dinero imprimiendo transparencia en la gestión. Un ejemplo: el PAMI tiene un solo contratista que se ocupa de los geriátricos, otro que acaparó todos los servicios fúnebres. Con sólo incorporar competencia, como se hizo en la Ciudad de Buenos Aires, bajarán sensiblemente los gastos.

–¿Cuál es la propuesta de la Alianza para afrontar el pago de la deuda?

–Bajar el déficit fiscal, de la mano del aumento de la recaudación; reducir el riesgo país, para mejorar la calificación y conseguir menores tasas de interés, y promover una negociación sobre subsidios agrícolas, utilizando el poder del Mercosur, ampliado con Chile y otros países.

◆ "Las multinacionales estadounidenses están impulsando el ALCA y las europeas el acuerdo con el Mercosur."

◆ "La creación de áreas más amplias de integración económica facilita los negocios de las multinacionales."

◆ "Con espacios regionales integrados se liberaliza el comercio."

◆ "Así, las transnacionales consiguen una mejor especialización en la división del trabajo entre filiales."

◆ "La tendencia a los acuerdos con el ALCA o la Unión Europea parece irreversible en el largo plazo."

◆ "Ante ese panorama, hay que hacer de Argentina un país más atractivo para producir en actividades modernas."

La Cumbre de Río Mercosur-UE dejó planteada la disputa sobre cuál de los dos grandes bloques mundiales (el otro es EE.UU.) captura a la región con acuerdos comerciales.



Andrés López, economista del CENIT.

Multis de la UE y de EE.UU. pelean por el Mercosur

Una novia para dos

Por Pablo Ferreira

El economista Andrés López, experto del Centro de Investigación para la Transformación, explicó a **Cash** por qué las multinacionales impulsan los procesos de integración ampliados como el ALCA o Mercosur-Unión Europea.

–¿Las multinacionales están motorizando los procesos de integración entre regiones como el Asociación de Libre Comercio de las Américas (ALCA) o del Mercosur con la Unión Europea?

–Evidentemente. La creación de áreas más amplias de integración económica facilita los negocios de estos grandes aglomerados.

–¿En qué las benefician esas asociaciones?

–El patrón de inversiones de las multinacionales todavía está bastante concentrado en sus áreas de influencia. Por ejemplo, las transnacionales estadounidenses tienen un peso fuerte en el NAFTA, la Unión Europea y América del Sur, y bastante menos en el sudeste asiático. Lo contrario ocurre con las japonesas. Y en el caso europeo el grueso de la inversión directa se concentra dentro de la propia Europa y en Europa Oriental.

–Entonces...

–Cuando los espacios regionales se integran y se liberaliza el comercio en ese sector, las transnacionales pueden conseguir una mejor especialización en la división del trabajo entre filiales.

–¿Hay un enfrentamiento entre los conglomerados europeos y estadounidenses por los mercados latinoamericanos?

–Sin duda. Esto se ve en que las multinacionales estadounidenses están impulsando el ALCA y las europeas el acuerdo con el Mercosur.

–¿El fenómeno será igual con un eventual ALCA que con un acuerdo con la Unión Europea?

–Si se concretara el ALCA, Dow Chemical o Monsanto podrían, por caso, especializar sus filiales y operar de un modo más eficiente internamente, en la medida en que las mercancías, insumos y bienes finales se moverían sin aranceles en ese espacio. Hoy también se especializan, pero dentro del NAFTA y del Mercosur. Y estos acuerdos implican la existencia de barreras arancelarias y paraarancelarias que ponen un costo mayor al flujo de comercio intrafirma. De no existir, permitirían aumentar el intercambio.

–¿Y en el caso de la Unión Europea?

–A Renault el ALCA, en principio, no le agrega nada. Le puede quitar porque no tiene filiales ni en Estados Unidos, ni en México ni en Canadá. Pero ocurriría lo contrario de existir un acuerdo de libre comercio entre el Mercosur y la UE. Esto les facilitaría a las multinacionales europeas sus negocios en donde están radicadas.

–¿Qué problemas podrían acarrear a la región esos acuerdos?

–Un pacto de libre comercio UE-Mercosur afectaría áreas sensibles tanto en Brasil como en Argentina. Aunque en menor grado que el ALCA, debido a la mayor competitividad promedio de la industria en Estados Unidos. El tema siempre es cómo proteger el avance logrado en algunos segmentos industriales más modernos.

–¿Qué otros costos habría?

–Puede suponerse que podría inducirse todavía más a muchas filiales que están instaladas en un país como Argentina, con un mercado pequeño, a depender más de las importaciones. Un 20 por ciento de diferencia en los costos por la eliminación de aranceles podría decidir a proveerse del mercado externo.

–¿Es previsible un futuro sin esos bloques económicos ampliados?

–Es improbable. La tendencia a los acuerdos como el ALCA o la Unión Europea parece irreversible en el largo plazo. Pueden tardar diez o quince años. Un lapso en el que habría que ir revirtiendo algunas cosas. Tratar de fortalecer con algunas políticas activas al sector industrial. Y hacer de Argentina un país más atractivo para producir en actividades modernas como las tecnologías de la información, las telecomunicaciones o las especialidades químicas, que aquí son prácticamente inexistentes.

Y la nave va...

Por Claudio Scaletta

Aplicar la razón a todos los planos de la existencia humana puede volver al mundo un lugar desolado. El humor nos aleja de esa desolación, pero la sátira sólo es efectiva cuando captura el contenido de verdad de lo que satiriza. En **http: //netec.mcc.ac.uk/JokEc.html** se pueden leer algunos chistes sobre economistas. Una traducción libre de algunos clásicos es la siguiente:

◆ *¿Cuántos economistas hacen falta para cambiar un foquito?*

–Ninguno. Si se necesita cambiar un foquito, el mercado ya se habrá encargado de ello.

–Dos: uno para que asuma la existencia de una escalera y otro para cambiar el foquito.

◆ *Es triste pensar en la cantidad de estudiantes de economía que abandonaron su carrera y ahora no saben cosas que resultaron ser falsas.*

◆ *Distintos grupos de científicos estudian cómo aumentar la producción de leche: el resultado de las investigaciones sugiere que, de seguirse ciertas prácticas, la producción puede aumentar entre el 3 y el 8 por ciento. El equipo de economistas, en cambio, dice que es capaz de conseguir un aumento del 3000 por ciento. Todos los grupos se ponen muy contentos y se apresuran a leer el proyecto, que empieza diciendo: "Supongamos una vaca convexa, acotada, continuamente diferenciable y de comportamiento racional...".*

Predicciones de economistas
Mentiras verdaderas

En un artículo publicado por el Instituto de Capacitación Económica (**http: //www.servicenet.com.ar/esalom/artic-03.htm**), luego de enumerar los efectos conocidos de la convertibilidad, se sostiene que tal programa no es resultado de la improvisación, sino que, por el contrario, lo notable del fenómeno es que está sostenido por "...expertos en economía, titulados en facultades de primer nivel, algunas de renombre mundial". Se trata de "un plan fundado en una ciencia económica. Pero, visto los limitados buenos efectos que produce, (...) ¿puede decirse que sea ésta una ciencia dueña de la verdad? No sería la primera vez en la historia del conocimiento humano que un saber científico sea tenido por verdadero cuando es erróneo. Un saber puede ser formalmente científico y materialmente erróneo –continúa– así lo prueba la historia de todas las ciencias. Esto sucede cuando son falsos los fundamentos tenidos por punto de partida".

El trabajo agrega también que "el error se revela en toda su magnitud cuando los resultados que acontecen tras la aplicación práctica de ese conocimiento son contrarios a los teóricamente previstos, se trate de física o economía". En ese documento se destaca que cuando en 1991 se inició el actual programa ningún economista de la corriente predijo, entre sus efectos, una desocupación superior al 15 por ciento o "que en una de cada cuatro familias las amas de casa se verían obligadas a abandonar su hogar para trabajar".

La Fundaci

Desre

Por Raúl Dellato

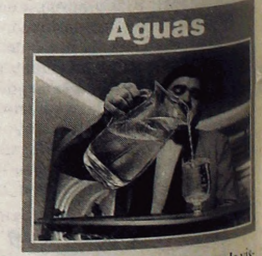
A veces se trata de fallas de mercado. Otras, son errores de instrumentación en la privatización. También hay casos de inconducta de los operadores. Lo concreto es que centros de estudio que, como la Fundación Mediterránea, se alinearon sin discusión entre los promotores y defensores acérrimos de las privatizaciones cuando su mentor, Domingo Cavallo, era ministro de Economía, hoy reconocen la indefensión de los consumidores y usuarios en varios de los rubros afectados. Y vuelve a la discusión si, tras la privatización y la desregulación, ahora llegó la hora de redefinir las regulaciones.

En un trabajo que esta semana será expuesto en la Reunión Anual de la Asociación de Bancos Argentinos, la Mediterránea presenta un trabajo en el que analiza la evolución de la privatización en distintos sectores y las correcciones que deberían introducirse. El siguiente es un resumen de los principales aspectos expuestos en el estudio.

Teléfonos

A partir de un análisis del proceso de avance tecnológico, la Fundación concluye que, "si la telefonía fue en un momento del tiempo un monopolio natural, ya quedan pocos rastros de ello y probablemente sólo en áreas rurales de escasa densidad de población, donde la duplicación de instalaciones sí crearía ineficiencias. En el resto de la geografía no tiene sentido restringir la oferta". Recuerda el trabajo que el decreto de apertura a la competencia de la telefonía fija (264/98), además de permitirles a los actuales licenciatarios operar en la región del otro, restringió el ingreso a sólo dos operadores más, seleccionados por el Gobierno, sin concurso previo o llamado a licitación internacional. "Es difícil –comenta– encontrar una justificación económica a tal medida. Si el objetivo era beneficiar al usuario con tarifas más bajas, lo óptimo hubiera sido desregular el mercado por completo y permitir la libre entrada. El número óptimo de empresas en una industria con fuertes economías de escala está dado por la tecnología (función de costos) y por el nivel de demanda, no por la voluntad de un funcionario público".

Aguas



El trabajo adopta el punto de vista planteado en un reciente estudio de FIEL, que sostiene que "algunas características de diseño del ente regulador de aguas y cloacas (Etoss) favorecerían una captura" por parte de la empresa controlada. La Fundación Mediterránea plantea que el sometimiento del re-

/lediterránea analiza las fallas de las privatizaciones

ulados y descontrolados

n crítico análisis, ector por sector, obre el omportamiento de s distintos iercados una vez ue fueron puestos i manos privadas, erá expuesto esta emana en la eunión Anual de la sociación de ancos Argentinos.

lador a la interacción de los di- entes agentes que participan en sector (gobierno, consumidores, ıpresa). "El resultado puede dar gar a situaciones donde el regu- lor, operando en forma totalmen- independiente, es capturado por ; empresas reguladas", señala el bajo. Vuelve a citar el estudio de EL apuntando que "luego de re- sar una serie de decisiones toma- s por el Etoss, concluye que fa- recieron a la empresa regulada guas Argentinas, mostrando una sible captura del regulador".

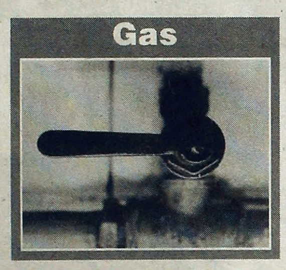
También cuestiona el carácter onopólico otorgado a Aguas Ar- ntinas en diferentes unidades de gocios, como la potabilización l agua, el transporte, la comer- ilización y el tratamiento de uentes. "En muchos casos, no isten claras justificaciones, ba- das en condiciones de monopo- natural, para conceder el dere- o exclusivo a un solo operador egrado", sostiene la Mediterrá- a.

Luz



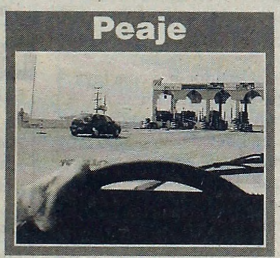
El apagón de Edesur hizo llover a catarata de críticas sobre el rol ente regulador del sector, el EN- , y hasta ha sido causante de que reflotara el proyecto del supe- ıte con amplias atribuciones dis- cionales. "Paradójicamente –re- re la Mediterránea–, las caracte- ticas de diseño del ENRE harí- que la probabilidad de una ex- piación regulatoria como de una ıtura pueda ser baja". "La pre- nta clave es –agrega el trabajo– é puede hacerse para mejorar el ıcionamiento del ENRE, en ca- de que el accidente de Edesur ya sido causado por una inefi- ncia del ente al ser demasiado o". La respuesta que ensaya la editerránea es que, "más que un l diseño, parece ser que es necesario aceitar los mecanismos de control de su poder monopólico (de regulación) que la ley contempla". Estos son ejercidos por la supervisión de la Auditoría General de la Nación. "Crear un superente no garantiza que el controlar se hará mejor", sostiene la fundación.

Gas



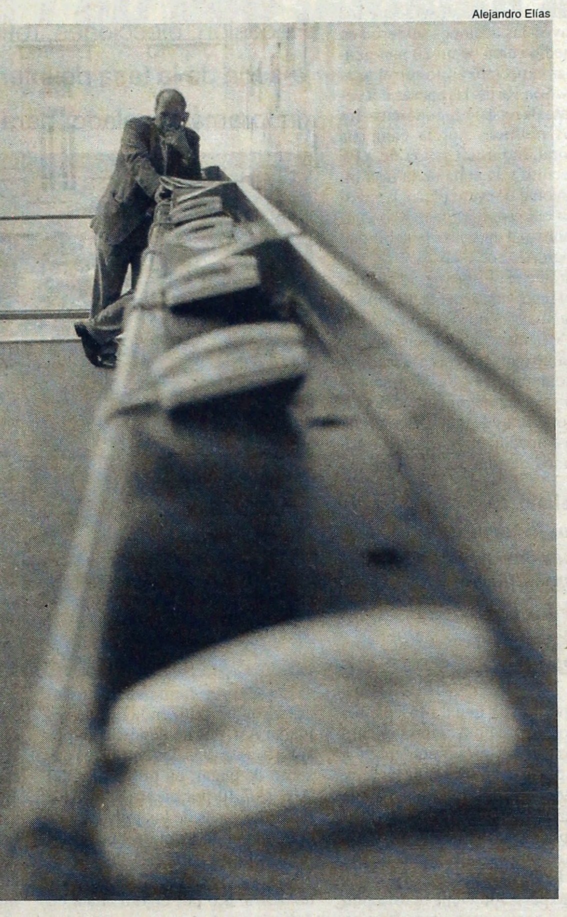
Con respecto del proceso de reestructuración del sector de gas natural, la Mediterránea resalta, como elemento positivo, la separación vertical de la producción, el transporte y la distribución. Pero advierte que "la privatización de la producción determinó una estructura de la oferta sumamente concentrada, sin amenaza de entrada de nuevos participantes. Esta estructura oligopólica puede haber provocado un comportamiento monopólico sin eficiencia asignativa. Para complicar aún más el panorama, la adquisición de YPF por parte de Repsol concentrará aún más el mercado productor de gas". Este defecto en el primer eslabón de la cadena puede afectar la estructura de precios hacia las etapas siguientes. "La política competitiva ideal en la distribución crearía la oportunidad para el desarrollo de firmas comercializadoras que adquieren contratos con los productores y venden contratos fraccionados a los usuarios finales minoristas. Lo sorprendente es que, en el contexto actual, podría no tener el efecto positivo buscado. Si las comercializadoras son pequeñas, tendrían un limitado poder de negociación para enfrentar a los productores concentrados. De esta forma, si la competencia no es efectiva en el mercado productor, la desregulación en la distribución podría dar resultados menos auspiciosos".

Peaje



Una de las críticas que la Fundación Mediterránea formula al actual diseño de concesiones de rutas por peaje es que "no incentiva las inversiones por carecer de controles adecuados, al tiempo que tampoco induce bajos costos y eficiencia asignativa. Un esquema alternativo podría incorporarse descomponiendo la operación (construcción de la ruta, cobro de peajes y desarrollo del tráfico, y el mantenimiento). Por eso, no se justifica la concesión a una sola firma de toda la concesión".

Alejandro Elías



El estudio indica que "se puede maximizar la competencia por el mercado llevando adelante el siguiente proceso. Se concesiona la obra a un contratista. El negocio del cobro del peaje y desarrollo de la ruta es un negocio inmobiliario y financiero. Para ello, se concesiona a un operador separado, quien asume la responsabilidad financiera de abonar a la constructora. Finalmente, el concesionario de peajes demanda la contratación en repetidas licitaciones de contratistas pequeños para llevar adelante el proceso de mantenimiento. De esta forma, no sólo se maximiza la competencia por el mercado sino también los controles internos".

- El estudio de la Fundación Mediterránea revela la indefensión de los consumidores en diversas áreas desreguladas.
- En telefonía, señala que no se justifica la restricción de la apertura en la prestación del servicio a solamente dos nuevos operadores.
- En aguas y cloacas, sostiene que el ente regulador (Etoss) fue "capturado" por los intereses de la única empresa concesionaria.
- Con respecto al sistema eléctrico, considera necesario "aceitar los mecanismos de control del poder monopólico de regulación" que ejerce el ENRE.
- La concentración de la oferta en la producción de gas natural impide que las políticas de mayor competencia en la comercialización tengan efectos positivos sobre las tarifas.
- También advierte que "no se justifica" la concesión a un único grupo de la construcción, el peaje y el mantenimiento de rutas, desde el objetivo de incentivar las inversiones, inducir bajos costos y eficiencia en el uso de recursos.

Cinco al hilo

Mario Rossi
Vicepresidente de BankBoston

"Hay dificultades para cobrar"

Por David Cufré

–¿Se complicó la cobranza de los bancos?

–La morosidad es mayor a la del año pasado, pero inferior a la registrada durante el tequila. Diría que creció bastante y ahora se mantendrá en este nivel. Lo importante es que ya no sube. No es algo que preocupe a los bancos, porque todo lo que se ha hecho en los últimos tres años permite asegurar la solvencia y liquidez del sistema financiero. De todos modos, las dificultades para cobrar hacen que los bancos tengan más cuidado a quién le prestan.

–¿A qué atribuye el aumento de la dolarización de los depósitos?

–Hay que apuntar que bajo el régimen de convertibilidad es indistinto que el público ahorre en pesos o en dólares, y que eso no afecta al sistema financiero. En los últimos 60 días, los depósitos en dólares aumentaron en mil millones. A diferencia de otras crisis, como la mexicana o la brasileña, a los bancos les sobra liquidez. Hay recesión, cayó la demanda de créditos y entonces los bancos no tienen demasiados alicientes para captar depósitos. En consecuencia, el diferencial de tasas entre pesos y dólares no es tan importante. El público, al ser reducida la ganancia por colocar en pesos, prefiere refugiarse en dólares.

–¿Cómo impacta sobre el mercado local el aumento de la tasa en Estados Unidos?

–El impacto es marginal. La gran diferencia de tasas entre Argentina y Estados Unidos está dada por el riesgo país. Es mucho más lo que podemos hacer internamente para reducir el riesgo país, y por ende las tasas, que lo que afecta una suba de un cuarto de punto en la tasa estadounidense.

–¿Se profundizará la concentración bancaria?

–El sistema bancario se sigue concentrando en el mundo. Es una tendencia que no terminó y a la que le falta bastante. En Argentina ocurrirá lo mismo y en cinco años el sistema estará más concentrado.

–La agencia de riesgo Standard & Poor's estimó que, ante una gran crisis en Argentina, las casas matrices de los bancos extranjeros no responderían por sus filiales en el país. ¿Qué opina?

–Lo contesto muy categóricamente, ni se nos cruza por la cabeza que eso pueda ocurrir. En nuestro banco nunca será así. Y en el resto del sistema estoy seguro de que tampoco. Durante el tequila, los bancos perdieron en tres meses el 18 por ciento de los depósitos, más de lo que perdió el sistema financiero de Estados Unidos en tres años a partir de la crisis del '29. En ese momento, las casas matrices que tuvieron que responder lo hicieron, así que no veo motivos para pensar lo contrario ante una situación eventualmente similar.

FINANZAS el buen inversor

Galicia-Bice. Esos dos bancos han implementado una línea de crédito destinada a promover las exportaciones a Brasil. El financiamiento, de hasta ocho años, abarca las ventas de manufacturas de origen agropecuario e industrial y bienes de consumos y de capital.

Máxima. El Scotiabank Quilmes vendió parte de su tenencia en el Grupo Máxima (AFJP, seguros de vida y de retiro). La entidad vendió el 7,12 por ciento del paquete a la estadounidense New York Life en 39,8 millones de dólares. Esa compañía tiene la opción de adquirir el 9,88 por ciento restante del Scotiabank Quilmes por 55,5 millones.

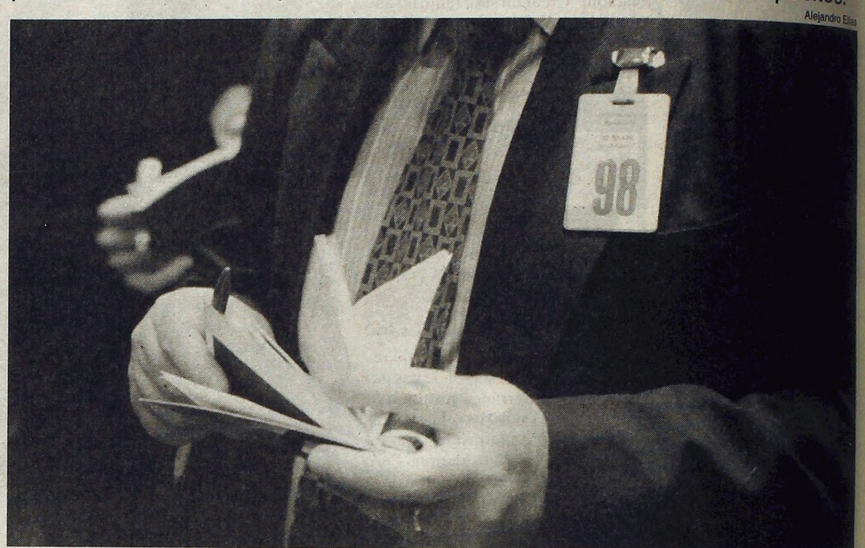
Azurix Corp. El consorcio estadounidense se hizo cargo de la provisión de agua potable y desagües cloacales de 49 distritos de Buenos Aires, incluida la ciudad de La Plata. La licitación prevé una inversión de 1300 millones de dólares a lo largo de los 30 años de la concesión.

Por Claudio Zlotnik

Pesimismo de los operadores de la city

Poco para contar

Recesión, elecciones, retiro de empresas líderes del recinto y la suba de la tasa de interés internacional son parte de un panorama desolador para los financistas. Se dolarizan los depósitos.


Alejandro Elías

No es el mejor el clima que se vive en el recinto de 25 de Mayo y Sarmiento. Los inversores extranjeros están disminuyendo su participación, al tiempo que las perspectivas son de un mercado cada vez más reducido con el retiro de cotización de importantes empresas del panel líder. Pese a que el balance del primer semestre fue positivo –las acciones subieron en promedio cerca de un 20 por ciento–, las expectativas no son alentadoras. Son varias las causas del desaliento: la recesión económica, los ruidos políticos por la campaña electoral, la virtual salida de YPF del recinto y la suba de la tasa internacional de corto plazo. La evolución del sistema financiero ayuda también a entender la debilidad del mercado accionario.

Durante el último mes, de la mano del incremento del denominado "riesgo país" y de la presunción de alza de la tasa en los Estados Unidos –algo que quedó confirmado el último miércoles–, se encareció el costo de financiamiento del Gobierno. A fines de mayo, Economía había colocado un bono en euros a tres años de plazo a una tasa del 10,1 por ciento anual (461 puntos básicos por encima al rendimiento de los títulos estadounidenses a igual plazo). Un mes más tarde, y ante una colocación similar, Roque Fernández debió pagar una tasa del 11,4 por ciento (560 puntos básicos adicionales a los bonos de Estados Unidos).

> **Dólar:** *En lo que va del año, los depósitos en pesos cayeron en casi 1600 millones, al tiempo que los dolarizados aumentaron en 3300 millones.*

Algo parecido viene ocurriendo en las operaciones pactadas con los bancos. Las tasas, que dicho sea de paso venían en declive por lo menos para los plazos fijos, describieron un salto en la última semana. Así, por un depósito en pesos a treinta días, las entidades pasaron de pagar, en promedio, del 7,07 al 7,40 por ciento anual. En tanto, las tasas de los préstamos a compañías de primera línea a un mes de plazo subieron del 9,90 al 10,25 por ciento anual en pesos, y del 8,4 al 8,6 por ciento anual en dólares.

Así y todo, y si bien los mayores rendimientos les sirven a las entidades para retener a los ahorristas, no menos cierto es que la recesión está frenando la expansión de los depósitos. En lo que va del año, las colocaciones aumentaron apenas en 2050 millones, el 2,6 por ciento. Si la tendencia se confirma, a fin del '99 terminará con un incremento de depósitos totales de la mitad de lo verificado un año atrás. Incluso, podría darse el caso de un aumento en las colocaciones dolarizadas pero una contracción en las de moneda doméstica. Entre principios de año y fin de junio, los depósitos en pesos cayeron en casi 1600 millones. Pero, al mismo tiempo, los dolarizados aumentaron en 3300 millones.

De todos modos, en medio de la recesión, la campaña electoral, la política monetaria de Alan Greenspan y la compra de YPF por parte de Repsol, para los financistas, los activos argentinos se encuentran devaluados. Y no pocos piensan que despejadas algunas de esas incertidumbres, el mercado puede dar una sorpresa.

Tasas

	VIERNES 25/06 en $	en u$s	VIERNES 02/07 en $	en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	7,1	6,0	8,0	6,2
Plazo Fijo a 60 días	12,7	6,8	11,5	6,8
Caja de Ahorro	2,8	2,3	2,7	2,3
Call Money	8,0	7,5	6,5	6,0

Nota: Todos los valores son promedios de mercado.
Fuente: Banco Central.

Acciones

	PRECIO (en pesos) Viernes 25/06	Viernes 02/07	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1,210	1,180	-2,5	9,3	-1,3
Alpargatas	0,081	0,079	-2,5	-13,2	-37,8
Astra	1,840	2,010	9,2	9,8	70,3
Banco Río	5,350	4,980	-6,9	2,3	-19,2
Comercial del Plata	0,404	0,414	2,5	7,8	-41,3
Siderar	3,290	3,420	4,0	13,6	29,1
Siderca	1,430	1,450	1,4	10,7	36,0
Banco Francés	7,520	6,690	-11,0	2,9	-4,0
Banco Galicia	5,480	5,050	-7,8	-1,6	14,8
Indupa	0,613	0,605	-1,3	2,5	-6,9
Irsa	3,210	3,120	-2,8	1,3	15,9
Molinos	1,820	1,690	-7,1	8,1	-22,7
Peréz Compac	6,160	6,130	-0,5	6,6	46,7
Renault	1,480	1,400	-5,4	3,7	21,5
Sevel	0,340	0,395	16,2	14,5	-11,2
Telefónica	3,330	3,210	-3,6	3,6	12,6
Telecom	5,730	5,650	-1,4	2,7	2,9
YPF	42,850	40,200	-6,2	2,0	45,7
Indice Merval	535,800	523,980	-2,2	5,1	21,8
Indice General	21.064,590	20.408,920	-3,1	3,2	17,2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Me juego

Federico Muñoz
Analista de C&E Consultores

Señales.
Hace un mes, los inversores recibieron una señal inequívoca: fue cuando empresarios y políticos reaccionaron ante los rumores sobre una devaluación y salieron a respaldar la convertibilidad. Pero ahora todo aquello parece un espejismo. Los financistas están recibiendo un cúmulo de señales hostiles y los políticos no se dan cuenta de que, contra lo que podría suponerse, los gestos de austeridad serían reactivantes de la economía. Y, a la vez, tranquilizadores. La desconfianza de los inversores redunda en una prima de riesgo país más alta, y esta situación está complicando no sólo al mercado accionario sino también a la economía real.

Incertidumbre.
No habría que descartar que el clima de incertidumbre concluya en un nuevo fuerte cimbronazo antes de las elecciones. En un marco de descreimiento creciente, las probabilidades de un ataque especulativo van creciendo. Sabemos que una devaluación sólo se daría ante una hecatombe, pero lo terrible es que estamos ingresando en una dinámica peligrosa. Los candidatos no deberían olvidar que, por la proximidad de las elecciones, existe una ausencia de liderazgo y que, en ese marco, deberían dar señales tranquilizadoras a los inversores.

Pesimismo.
Aunque Alan Greenspan haya pasado a *neutral* su expectativa sobre la tasa de corto, creo que habrá otras alzas antes de fin de año. Y hay dos razones para suponerlo: por un lado, sería una manera de dejar la tasa en el mismo nivel que a fines del '98 aprovechando la consolidación que se evidencia en los mercados internacionales. Creo que la próxima suba no va a demorarse: podría darse el mes que viene.

Recesión.
Ante la proximidad de las elecciones y la suba de la tasa en los Estados Unidos, el ciclo recesivo va a extenderse. En consecuencia, no hay que aguardar mejoras en los precios de las acciones. El pequeño inversor debe resguardar sus ahorros en plazo fijo.

Inflación

(en porcentaje)

Junio 1998	-0,1
Julio	-0,1
Agosto	0,2
Septiembre	0,3
Octubre	0,0
Noviembre	-0,4
Diciembre	0,0
Enero 1999	0,5
Febrero	-0,2
Marzo	-0,8
Abril	-0,1
Mayo	-0,5
Junio	0,0

Ultimos 12 meses: -1,3 %

Reservas

Saldos al 30/06 –en millones–

	en u$s
Oro y divisas	23.243
Titulos	1.510
Total reservas BCRA	24.753
	en $
Circulación Monetaria	14.084

Fuente: Banco Central.

Depósitos

Saldos al 30/06 –en millones–

	en $
Cuenta corriente	10.227
Caja de ahorro	8.138
Plazo fijo	13.290
	en u$s
Cuenta corriente	837
Caja de ahorro	5.294
Plazo fijo	38.177
Total $ + u$s	75.963

Fuente: Banco Central.

Fusión Brahma-Antarctica en Brasil

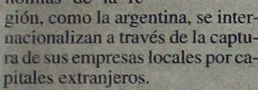
Sueños de liderazgo

Por Raúl Dellatorre

La fusión de las cerveceras Brahma y Antarctica, anunciada el viernes pasado en San Pablo, plantea una diferenciación de estrategias empresarias para enfrentar la economía globalizada desde el escenario regional. La asociación entre las dos empresas brasileñas las convierte en la tercera de su rubro en el mundo, que la coloca además, con un 20 por ciento del mercado local, en posición de disputarle el mercado de gaseosas nada menos que a Coca-Cola. Tiene plantas en la Argentina y Venezuela, y exporta a 25 países. Mientras en el vecino país nace una fuerte multinacional de capitales locales, otras economías de la región, como la argentina, se internacionalizan a través de la captura de sus empresas locales por capitales extranjeros.



Unión de dos grandes en cervezas y refrescos.



Si se tratara de un caso aislado, no podrían sacarse conclusiones mayores. Pero el mismo rumbo ha sido señalado en la intención, que avanza cada vez con pasos más firmes, de constituir la petrolera binacional Petroamérica, producto de la fusión entre la venezolana Pedevesa y la brasileña Petrobrás, ambas de capitales estatales. No es un hecho menor que dicha asociación las convertiría en la principal competencia regional de Repsol, la multinacional española que empezó a pisar fuerte entre las firmas de primera línea internacional al absorber las reservas de hidrocarburos de YPF.

La nueva empresa, Compañía de Bebidas de las Américas, o AmBev por su nombre en inglés (American Beverage), abarcará el 70 por ciento del mercado local de cerveza, nada menos que en el país que es el cuarto mercado del mundo para ese producto. Pero, además, ostentará una participación de más del 20 por ciento en refrescos, donde Coca-Cola domina con el 50 por ciento, siendo Brasil el tercer consumidor mundial de bebidas sin alcohol. Esta es la base de lanzamiento hacia la conquista del liderazgo en el mercado sudamericano.

La fusión deberá pasar el filtro de la oficina antimonopolios de Brasil, el Consejo Administrativo de Defensa Económica (CADE), que se tomará 60 días para definir. "La concentración en el mercado de cerveza se da en todo el mundo, solamente en Alemania no existe, donde la cantidad de productores es mayor", se cubrió Marcel Trelles, quien compartirá la presidencia de la nueva empresa con Victorio De Marchi. Razones no le faltan, aunque pesará más a su favor el hecho de que el casamiento de las dos empresas da una respuesta congruente con el proyecto estratégico de liderazgo de Brasil que, hasta ahora, no parecen compartir sus socios del Mercosur.

Títulos públicos

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 25/06	Viernes 02/07	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	124,500	124,330	-0,1	-0,1	6,3
Bocon I en dólares	127,750	128,300	0,4	0,2	7,9
Bocon II en pesos	103,800	103,900	0,1	-0,6	7,4
Bocon II en dólares	122,600	123,300	0,6	0,2	7,9
Bonos globales en dólares					
Serie 2017	91,800	91,500	-0,3	0,0	-8,6
Serie 2027	80,000	79,000	-1,3	-0,6	-15,5
Brady en dólares					
Descuento	70,750	70,250	-0,7	0,5	-5,2
Par	63,250	63,250	0,0	-1,0	-12,4
FRB	85,125	85,250	0,1	1,6	-0,3

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Pérdidas por U$S 82 mil millones

El alto costo del retraso cambiario

Un estudio de Coninagro estima dicho desfasaje durante la Convertibilidad. Reclama compensaciones para enfrentar la crisis.

Daniela Java



Valentín Levisman, presidente de Coninagro.
"No existe una política agropecuaria."

Por Aldo Garzón

Sólo por el retraso cambiario, los productores agrarios han perdido, en los últimos seis años, 82 mil millones de dólares. Por lo menos, eso es lo que se deduce de un estudio realizado por Coninagro, la entidad que reúne a los cooperativistas del sector. Pero el tema es demasiado sensible, principalmente cuando faltan pocos meses para que se realicen las elecciones presidenciales.

Por eso Valentín Levisman, titular de Coninagro, prefiere apuntar hacia soluciones algo distintas a una salida traumática de la Convertibilidad. "No estamos proponiendo una devaluación, sino mecanismos compensatorios para hacer frente a la distorsión de precios relativos", aseguró a **Cash**. Con los costos actuales, dice, los productores del campo "están trabajando a pérdida".

El problema es que para bajar los costos, sin tocar el tipo de cambio, hay que recortar los impuestos, lo cual implica, a su vez, bajar el gasto público o aumentar la recaudación. Para Levisman, "algo habrá que hacer", aunque todavía no se sepa bien qué. Por empezar, el próximo gobierno debería "tener una política agropecuaria, ya que hoy eso no existe y estamos sujetos a un plan global que no tiene en cuenta las necesidades sectoriales".

Levisman ve la solución más bien por el lado de los reembolsos a la producción. Para él, la aplicación de medidas compensatorias sería una forma de enfrentar, con algún éxito, las bruscas variaciones en el mercado de las commodities agropecuarias. Sin embargo, se mantiene a la expectativa de lo que puedan proponer los potenciales sucesores de Menem, como Eduardo Duhalde o Fernando de la Rúa, con quienes se reunirá próximamente.

Coninagro ha tomado, para sus cálculos, el promedio del valor real del dólar en el mercado libre de cambios entre 1980 y 1991, que a

> **Levisman:** ***"No estamos proponiendo una devaluación, sino mecanismos compensatorios para hacer frente a la distorsión de precios".***

valores actuales alcanzaría a 1,68 peso. Ese precio de la divisa norteamericana, como se observa a simple vista, es un 68 por ciento superior al nivel establecido tras la convertibilidad.

"Durante los últimos seis años –señala el estudio–, el valor bruto de la producción ha sido del orden de los 120 mil millones de pesos en total." Si el valor real del dólar se hubiera fijado en 1,68 peso, los productores agropecuarios habrían obtenido 202 mil millones de pesos. De ahí resulta la apuntada diferencia de 82 mil millones de pesos, equivalentes a 13,7 mil millones anuales.

Para las familias agropecuarias, según Coninagro, los efectos del retraso cambiario han sido los mismos que si se hubiera aplicado un derecho de exportación del 40,6 por ciento. Por eso se pregunta si esta política de dólar barato no ha sido peor que los derechos de exportación que sí se cobraban antes de la era menemista.

De todas maneras, la entidad que dirige Levisman considera que "es falsa la opción de que es inevitable aceptar el retraso del tipo de cambio como el precio por la eliminación de los derechos de exportación". Cuando estos últimos existían, se generaba una transferencia de ingresos desde el sector agropecuario a los consumidores, que se favorecían con alimentos más baratos, lo cual también beneficiaba a los industriales y prestadores de servicios con un costo salarial menor.

El retraso cambiario, en cambio, "iguala en sus perjuicios a todos los sectores transables, agropecuarios o no". De la transferencia de ingresos que genera se apropian, según Coninagro, los prestadores de servicios, que no compiten en el mercado internacional y pueden subir los precios sin que la tasa de cambio les signifique techo alguno, así como el Estado, que en general opera servicios no transables pero les cobra impuestos a los productores de bienes.

AGRO postas

Arroz. Está prácticamente concluida la recolección de arroz en todo el país. La Secretaría de Agricultura estima que este año la producción de ese grano será record, con 1,62 millón de toneladas.

Deudas. Según una encuesta del Instituto de Acción Cooperativa, el pasivo del sector llegaría al 71 por ciento de su patrimonio neto. Las cooperativas tabacaleras exhiben deudas que quintuplican sus activos.

Hilton. La Secretaría de Agricultura firmó la nueva distribución de la Cuota Hilton, acordando una relevancia estratégica a los frigoríficos medianos y pequeños en la distribución del cupo.

E-CASH de lectores

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

Moneta

Ha sido necesario que el juez cuyano Luis Leiva inicie el proceso contra Moneta para que el juez Literas se movilice. ¿Qué casualidad, eh? Qué triste que esto sea común en Argentina. Espero de todo corazón que Luis Leiva sea recompensado por su coraje. Lo merece.

Maisa Brenner
Maibren@aol.com

Ente conurbano

Necesitaría para un trabajo datos sobre el Fondo de Reparación Histórica del conurbano bonaerense y el Ente que lo administra. Les solicito si pudieran orientarme en esta búsqueda o proveerme alguna información.

Desde ya agradezco su respuesta.

Daniel Martínez
danielru@ciudad.com.ar

Nota del editor: Página/12 publicó el sábado 19 de junio pasado un informe sobre cómo se distribuye el dinero de ese Fondo. La información surge de un trabajo realizado por la Comisión Bicameral de Seguimiento del Fondo del Conurbano.

Pobreza

Tengo el agrado de dirigirme a Ud. a los efectos de solicitar la información publicada por su diario, los primeros días del mes de junio, sobre un "Informe de los índices de pobreza en Argentina", elaborado por el Banco Mundial. Esperando recibir una pronta respuesta, me despido muy atentamente.

Lic. Vilma Barreras.
Bloque de Diputados del Partido Justicialista de la Provincia de Neuquén.
pj@neuquen.gov.ar

Nota del editor: El informe del Banco Mundial es un exhaustivo diagnóstico de la pobreza cuyo título es "Argentina Poverty Assessment". Ante las reiteradas desmentidas del Gobierno, Página/12 tiene a disposición de quien lo requiera ese documento.

BUENA moneda

Por Alfredo Zaiat

No tragarse la píldora

Con la fuerza de los billetes que les da su extraordinario poder económico, los laboratorios de medicamentos nacionales y extranjeros hacen lobby sobre políticos y medios de comunicación de una forma que sólo es igualada por las compañías de servicios privatizadas. Las telefónicas ejercieron una fortísima presión para conseguir el rebalanceo de las tarifas y posteriormente una apertura a la medida del mercado de las telecomunicaciones. Lo mismo hicieron y hacen las otras privatizadas en las reiteradas renegociaciones del contrato de concesión o en la discusión por aumentos de tarifas. También Repsol tuvo que *convencer* al Gobierno de la conveniencia de que una empresa española comprara YPF para constituir un monopolio. Pero todavía ninguna ha superado la *influencia* que ejercen los laboratorios sobre legisladores y comité de campaña de los partidos políticos cuando el tema de las patentes está en juego.

Image Bank

Es increíble el interés que muestran los políticos para intervenir en el debate por patentes. Esa discusión es relevante únicamente para los protagonistas de un negocio que facturó 5840 millones de pesos el año pasado, siendo la acusada la industria farmacéutica local por copiar patentes y no pagar regalías. De ese modo, los laboratorios nacionales consiguieron una participación inusualmente elevada en la actividad. Sólo así se entiende que Roemmers, el líder con el 8 por ciento del mercado, haya rechazado una oferta de compra por 1500 millones de dólares.

Pero esa pelea entre laboratorios resulta intrascendente para los consumidores, quienes padecen el rigor del mercado en algo tan sensible como los precios de los medicamentos, que en los últimos siete años aumentaron en promedio el doble (142 por ciento) que el Indice de Precios al Consumidor. En esa cuestión los legisladores no se meten ni proponen regular un mercado que por su propia conformación es atípico.

El medicamento es tomado como una mercancía más, cuando en realidad no lo es. A partir de esa distorsión, la oferta (el laboratorio) confluye indirectamente a la demanda (el paciente) a través de un tercero (el médico). Así se estructura un negocio peculiar porque el consumidor no elige –y está bien que sea así– y quien elige es el profesional que no paga. Todo el sistema está basado en la prescripción de marcas por parte de los médicos, captados en su mayoría por los laboratorios con viajes, cursos y, en algunos casos, con retornos. Las muestras gratis representan del 10 al 15 por ciento de la producción de la industria, que de ese modo les permite tener aceitada la cadena de la demanda.

El médico no le receta a su paciente una droga, sino una marca de esa droga. Proponer que el sistema funcione solamente con genéricos es infantil, pero no lo es que se puedan prescribir ciertas drogas básicas para que en las farmacias las preparen como recetas magistrales. Un caso esclarecedor es el de la penicilina: esa droga con marca, en una cajita de 16 comprimidos, tiene un precio de 40 pesos. Si se recetara penicilina genérica valdría 8 pesos. Existen antibióticos más complejos donde se justificaría una pelea de marcas y de precios. Pero la situación en Argentina es notable: la participación de genéricos en el mercado es nula, mientras que, por ejemplo, en Estados Unidos alcanza al 20 por ciento.

El problema en este mercado no son las patentes, sino la transparencia y las condiciones de competencia. Aunque en las declaraciones se cruzan terribles acusaciones, los laboratorios nacionales y extranjeros están asociados en la distribución. Compraron varias droguerías hasta conformar el intermediario más grande del país. Farmastar, que reúne el 60 por ciento de la distribución. Así, los laboratorios se adueñaron de los canales de distribución para seguir controlando en el futuro este oscuro circuito de los medicamentos.

DES economías

Por Julio Nudler

¿Qué hubiera dicho Alfredo Yabrán sobre la eliminación de los duty-free en los aeropuertos de la Unión Europea? La decisión de acabar con las tiendas francas generó una polémica útil, que desnudó el verdadero carácter de esos simpáticos negocios sin impuestos, cuya existencia nadie parecía cuestionar. Como en la Argentina y muchos otros países siguen en pie esos pequeños paraísos, tiene sentido preguntarse por la razonabilidad de ese subsidio al negocio aeroportuario.

¿A qué consumidores favorece esa exención tributaria? Obviamente, a los que abordan vuelos internacionales, que no suelen ser los pobres. Aducir la extraterritorialidad de la zona de las estaciones aéreas donde están instaladas las tiendas libres de impuestos es apenas un recurso retórico. Más razonable, como criterio fiscal, sería desgravar a las tiendas de los barrios carenciados.

Tampoco es sensato que los free-shops compitan deslealmente con las tiendas situadas en el territorio fiscal, razón de transparencia aducida por las autoridades europeas para abolir el privilegio. Tal vez se trate sólo de un pretexto, y el verdadero motivo sea cerrar ese resquicio por el que se perdía recaudación en bienes tan rendidores como los cigarrillos, los perfumes o las espirituosas.

El desaparecido empresario telepostal (como solía decirse de él) ganó casi hasta el final con ese filón, que manejaba a través de Villalonga Furlong, asociado a una minoritaria Fuerza Aérea en Interbaires. El negocio pasó luego, dentro de un paquete encabezado por OCA, a manos del Exxel Group. Cuando venza la concesión, será Aeropuertos Argentina 2000, de Eduardo Eurnekian y socios, la que se adueñará de la explotación, atractiva en función del subsidio fiscal.

Cualquiera podría preguntar, por ejemplo, por qué seguir eximiendo de impuestos a esos locales que viven de la venta desgravada de productos que, precisamente por nocivos o suntuarios, son los más castigados por el fisco, y cuyo cliente medio es el que menos derecho tiene a un trato preferencial.



EL BAUL de Manuel

Por M. Fernández López

La procreación

Desempleo: sube al 15 por ciento; mortalidad infantil: llega al 40 por mil; pobreza: trepa al 33 por ciento. Los números nos hieren, aunque pretenden hablar de nosotros, pues no somos números y no queremos vernos tratados como tales. Uno no quiere ser bola de ábaco, que alguien desliza y saca una cuenta. Los números no tienen vida ni sexo: dos números se arriman y no producen más que la suma de ellos mismos. Entre números, siempre 1 + 1 = 2. Entre humanos 1 + 1 puede ser uno más otra, o una más otro, y el resultado igual a 0, 1, 2, 3, 4, 5, 6 o 7. Lo inanimado crece apilándose, yuxtaponiéndose. Lo orgánico crece por transformación interna, o intususcepción. Y la vida económica y sus entes, ¿participan de la cualidad de cosas inertes o de la de seres orgánicos? Aristóteles parece ser quien lo preguntó primero. Y lo contestó en el caso del préstamo a interés, afirmando que el dinero es estéril o incapaz de procrear: "El dinero fue creado para el intercambio y no para aumentarse con el interés. Y este término interés (=tokos=cría, en griego), que significa dinero nacido del dinero, se aplica a la procreación del dinero, porque la cría se asemeja a su padre. De donde, de todos los modos de adquirir riqueza, es éste el más antinatural" (*Política*, I, 10). El mismo filósofo sostuvo que en la reproducción de seres orgánicos el macho es agente activo y aporta la forma del embrión, mientras la hembra aporta la materia (*Reproducción de los animales*, I, 21). Sir William Petty, cuyo conocimiento de Aristóteles es evidente, en el siglo XVII, interpretó al acto humano y social de generar valor como un acto de procreación entre tierra y trabajo: "El trabajo es el padre y principio activo de la riqueza, así como la tierra es la madre". Cantillon en el siglo XVIII completó la fórmula: "La tierra es la fuente o la materia de donde se extrae la riqueza; el trabajo del hombre es la forma que la produce". Quesnay leyó a Cantillon, y llamó "reproducción" a la creación de valor y consideró como fuente a la tierra. Si en lugar de tierra leemos agricultura, ganadería, silvicultura, minería, caza y pesca, más allá del lenguaje metafórico y de limitaciones propias de la época en que vivían, aquellos autores plantearon algo fundamental: el valor agregado es fruto de elementos materiales pasivos, extraídos de la naturaleza, y de la actividad humana inteligente, auxiliada por instrumentos que el hombre mismo crea.

A vos, ¿a qué edad te vino?

El norteamericano Lewis Pyenson se ha labrado una quintita propia estudiando a qué edad les llega a los científicos el momento de descubrir o crear algo original. La economía no figura entre sus objetos de estudio, aunque la disciplina está formada también por una gran masa de descubrimientos y creaciones. Si revisa su enfoque, le servirá saber que los economistas hacen un aporte original a los 37,5 años en promedio. Algunos se anticiparon a esa edad: a los 23, Frank Ramsey publicó su modelo de crecimiento. A los 26, Leonid Kantorovich la programación lineal. A los 27, John Hicks la elasticidad de sustitución; y Theodore Yntema y Roy Harrod la curva de ingreso marginal. A los 29, Joan Robinson: competencia imperfecta; Kenneth Arrow, teoremas de bienestar. A los 33, Edward H. Chamberlin: competencia monopolística. A los 34, Robert Torrens: costos comparativos; Albert Aftalion: principio de aceleración; Eugen Slutsky: los efectos ingreso y sustitución. A los 35: Francis Y. Edgeworth, el óptimo paretiano; Mijail Tugan Baranowski: el multiplicador; Maurice Allais: las generaciones superpuestas; Franco Modigliani: función de consumo. A los 36, Alfred Marshall: curvas de demanda recíproca. La franja divisoria, curiosamente, la fijan los dos primeros premios Nobel en Economía: Ragnar Frisch, que a los 37 descubrió la macrodinámica y Jan Tinbergen a los 38 el modelo de crecimiento neoclásico. Como tardíos: Leon Walras, que a los 39 presentó su equilibrio general, y Eli F. Heckscher su igualación de los precios de los factores. A los 40, Irving Fisher: reswitching. A los 41, Henry Thornton: los procesos cumulativos. A los 43, Heinrich H. Gossen: su segunda ley de óptimo del consumidor. A los 46, Milton Friedman: la no optimalidad del dinero. A los 51, Gustav Cassel: el crecimiento equilibrado. A los 52, Wilhelm Launhardt: duopolio heterogéneo y aranceles óptimos. A los 54, Cassel: overshooting de los tipos de cambio. A los 57, Fisher: la curva de posibilidades de producción. Y a los 58, Johann von Thünen: la teoría de la distribución basada en la productividad marginal. Por lo tanto, la máxima inspiración viene en el gremio de los economistas a una edad intermedia entre la de los físicos (a los 30) y la de los novelistas y los químicos (a los 40), y bastante antes que los biólogos e historiadores (a los 50), según las cifras establecidas por Pyenson.